

# Fitch sube calificación de largo plazo de CFA; perspectiva Estable

20 de septiembre de 2010

Fitch Ratings ha decidido subir la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo a la categoría AA-(arg) de A+(arg) con perspectiva Estable, y afirmar el Endeudamiento de Corto Plazo en la categoría A1(arg). La suba en la calificación de Compañía Financiera Argentina (CFA) se fundamenta en su adecuado desempeño e indicadores de liquidez, su bajo endeudamiento y el buen control de su política crediticia que le han permitido reducir el riesgo de su cartera. Además, se tuvo en cuenta la calidad de los activos, el modelo de negocio que implementa y el vínculo con su accionista. La calificación de CFA tiene perspectiva estable. Un deterioro severo del entorno, que afecte la calidad de la cartera de la compañía y su acceso al fondeo, podría generar presiones a las calificaciones. Por otro lado, en el contexto actual, no se esperan mejoras en las calificaciones de las entidades. A jun'10, CFA continúa registrando una tendencia de fuerte crecimiento en sus utilidades netas como consecuencia de un consistente resultado operativo basado en la marcada mejora en el ingreso neto por intereses, el acotado incremento de sus gastos operativos y de los menores cargos por incobrabilidad debido a la mejora en la calidad de sus activos. Esto se vio evidenciado en el ROAA (11,6%) de CFA que compara favorablemente con respecto al promedio histórico (1,69%) y a la media del sistema financiero argentino (SFA, 2,2% a abr'10). El principal riesgo que asume la entidad, es el de crédito. La morosidad de la cartera, luego de haber alcanzado un máximo mar'09 (27,4%), se redujo al 10,1% (jun'10) como consecuencia de dos factores centrales: i) el ajuste de sus parámetros de elegibilidad y menor ritmo de colocación durante el segundo semestre de 2008 y el primero de 2009, y ii) el importante volumen de créditos dados de baja (13,8% del total de créditos, sin anualizar) por el cambio en el criterio de baja de créditos irre recuperables de 540 días a 360 días. Asimismo, la evolución es adecuada y compara positivamente con respecto a la media de Compañías Financieras de Capital Nacional (abr'10 15,5%). Fitch considera que la morosidad de la cartera de CFA continuará mostrando niveles similares a los observados al cierre de jun'10. La liquidez es razonable dada la concentración que presentan sus depósitos, la liquidez inmediata (disponibilidades + créditos interfinancieros + posición en instrumentos del BCRA) alcanza a cubrir el 47,7% de los depósitos. La compañía aún muestra buenos indicadores de capitalización (PN/A 63,9%) y superiores al sistema (11,4%), reflejando una de las fortalezas de CFA. La entidad se ha manejado históricamente con bajo apalancamiento, el endeudamiento a jun'10 era de solo 0,54 veces. Fitch considera que los indicadores de capitalización registrarán un descenso en el mediano plazo, a niveles acordes a los observados para otras empresas del grupo. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2010) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).